与普华永道中国联合编制

WORLD ECONOMIC FORUM

ESG报告：助力中国腾飞 聚势共赢

白皮书

2021年3月

VISIT…

LANZAROTE Caliente.COM

封面图片来源：Getty/Miemo Penttinen
内页图片来源：Getty/Ansonmiao, Getty/Chunyip Wong, Getty/ispyfriend, Reuters/Aly Song, Getty/WangAnQi

目录

3 前言

4 中国商业领袖的心声

5 1 引言和摘要
6 ESG报告在中国为何重要？
6 ESG在中国发展的经验洞察
6 中国企业报告ESG事项的驱动力

7 访谈香港铁路有限公司企业战略总经理吴婉鸿

8 2 ESG在中国发展的经验洞察
9 1. 董事会层面的支持
9 2. 长期增长和利益相关者利益
9 3. 超越传统的企业社会责任
9 4. 实质性—ESG对于实现战略目标的意义
10 5. 能力建设和协调
10 6. 供应链的可持续发展
11 采取务实举措，推动企业报告ESG事项

12 访谈平安保险集团董事会秘书盛瑞生

13 3 监管者：如何推动ESG报告
14 香港的ESG报告
14 中国大陆的ESG报告
15 中国企业其他上市地点的ESG报告

16 访谈小米科技有限责任公司国际业务副总裁向征

17 4 投资者：如何推动ESG报告
18 中国企业主要上市地点的股东类型
18 国有企业
18 公共部门投资基金
19 国内资产所有者和资产管理者
20 国际资产所有者和资产管理者
20 全球指数和中国ESG评级
21 个人投资者

22 访谈方源资本首席运营官兼ESG事务负责人方晓明

23 5 中国2060碳中和目标：ESG报告有望为低碳转型奠定坚实基础
24 转型和投融资需求

25 访谈远景能源副总裁周建工

26 结论

27 附录——香港交易所ESG披露要求概览

29 撰稿人

32 尾注

世界经济论坛。版权所有。
严禁以任何方式（包括复印和刻录）或通过任何信息存储和检索系统复制或传播本出版物的任何内容。

前言

艾德维，世界经济论坛大中华区首席代表

赵柏基，普华永道亚太、中国主席兼首席执行官

2021年1月，在世界经济论坛的首次线上达沃斯议程会期间，包括论坛及其国际工商理事会会员在内的60多位商业领袖共同承诺遵守《利益相关者理念指标》——聚焦人类、地球、繁荣和治理的一套通用、可比的披露标准，各个地区和各个行业的企业可以借此报告在上述领域的表现。这些通用标准由论坛和全球“四大”会计师事务所共同制定，旨在确立一套通用的、实质性的ESG指标以及相关的披露要求，企业可以在年度报告中统一使用这些指标和要求。在经过为期六个月的公开征求意见之后，世界经济论坛于2020年9月在《衡量利益相关者理念：制定通用指标和一致性报告，促进可持续价值创造》白皮书中首次公布了这些指标。

世界经济论坛召集首席执行官和董事长组成的中国行动小组意识到了这项工作的重要性，希望论坛牵头研究中国对ESG的认知、思考和准备情况，将中国ESG工作的进展与全球趋势和最佳实践进行对标。这份白皮书介绍了中国企业正如何快速加深对ESG概念和框架的理解，并为此加强能力建设，评估和报告自身在ESG方面的表现。此外，该白皮书还评估了中国市场ESG报告的现状和主要发展动力，重点阐述了本土和全球利益相关者必须了解的几项特征。

更加重要的是，这份白皮书是在呼吁大中华区的商业领袖提高企业的ESG报告能力，以更加有效的方式与国内外利益相关者沟通企业的非财务绩效。

该白皮书中的研究反映了论坛在2020年秋季召开的三场研讨会的讨论成果，包括在论坛的中国商业圆桌会议中举行的一场研讨会、专家访谈和案头研究。30多家中国企业的专家代表参加了上述活动。出于对全球通用指标工作的支持、发挥在中国市场的专业经验，普华永道与世界经济论坛联袂合作，筹备研讨会和访谈，并编制了这份出版物。

新冠疫情爆发之后，中国一直在引领全球经济重建，中国商业领袖采取的决策以及制定的战略方向不仅对中国，也将对世界产生影响。政策制定者、监管者、投资者和其他利益相关者将越来越多的要求企业披露非财务绩效和足迹。中国宣布力争于2060年前实现碳中和，也将进一步加快上述发展态势。在论坛领导的多项讨论中，与会者还强调，商业领袖应超越当前利益相关者的期望或监管要求，带领企业进一步发展和完善中国的ESG生态系统。他们认为，在ESG价值创造和报告方面，中国正迎来弯道超车的大好机会。

世界经济论坛和普华永道非常高兴能携手参与这项行动倡议的所有企业，并鼓励中国商业领袖把握良机，继续前行。我们希望所有的利益相关者能以这份白皮书为起点，共同踏上ESG事业的新征程。期待大家能为这份报告提供宝贵意见和建议，也诚挚邀请更多的商业领袖参与这项行动倡议。

中国商业领袖的心声

世界各国、各行各业的商业领袖深知，在评估企业绩效方面，不仅财务报表至关重要，对环境、社会和治理（ESG）指标的考察和报告也同样重要。新冠疫情已经凸显了企业在打造繁荣社会、构建人类与地球可持续关系中的核心作用。

精心规划、精密设计的ESG指标有助于企业评估和展示自身贡献。为了在可持续价值创造方面推行通用指标和一致性报告，世界经济论坛在全球范围内积极开展工作，我们对此表示赞赏。作为中国商业领袖，我们认同并践行论坛在全球范围内推行的理念。

我们也意识到必须鼓励更多的商业领袖改善和实行ESG报告标准，并相信中国可以在其中发挥重要作用。有鉴于此，由积极参加世界经济论坛各项活动的中国企业首席执行官和董事长组成的中国行动小组希望论坛研究中国理解、思考和应用ESG的现状。这份报告对论坛的此项重要研究进行了盘点，介绍了富有前景的发展机会和未来面临的多项挑战。

我们呼吁中国同仁细心研究这份报告，和我们一起，共同引领中国的ESG事业。作为一个全球性社区，我们将为实现联合国可持续发展目标提供强大助力，这离不开中国企业的重要贡献。

我们也希望世界经济论坛能继续和中国行动小组开展合作，进一步推动中国ESG领军者社区的发展，并在未来数月制定一份路线图，为中国企业的ESG工作提供指导。

让我们携手描绘美好新愿景，让我们共同拥抱这一重要机遇。

中国行动小组

1 引言和摘要

ESG报告在中国为何重要？

中国是世界上最大、最有活力的经济体之一，而中国企业是中国经济发展的重要动力。为了以环境友好型、对社会负责任的方式促进中国和世界繁荣，中国企业必须发挥领导作用。对企业的环境、社会和治理（ESG）指标进行高质量报告有助于引导资本流向，帮助监管者及时决策，也能帮助客户作出科学的供应链管理决策，从而促进可持续增长。

中国为了到2030年之前实现碳达峰以及2060年实现碳中和的目标，要求各企业立即行动起来，以不同形式和程度向低碳商业模式转型。ESG报告（包括使排放数据公开并具有可比性）是实现转型的关键要素。

ESG在中国发展的经验洞察

在过去六个月中，世界经济论坛在中国举办了多次研讨会，与来自30多家企业等,各行各业的ESG从业人员进行了广泛讨论。由此我们得出了中国企业在ESG历程中的六个关键观点。

1. 企业若要对ESG事项进行有效的报告和管理，企业董事会层面的支持必不可少。

2. 高增长企业必须摆脱对眼前收益的追逐，转而实施目标明确的战略，要考虑广泛利益相关者的利益。投资者正日益推动这项进程的发展。

3. 与传统的企业社会责任（CSR）相比，ESG因素在业务战略制定与ESG风险及机会管理中的整合为投资者提供了更有意义的信息。

4. 成功的企业在开展ESG工作时，都通过实质性评估，重点关注那些和业务经营最相关的问题。

5. 中国企业在改善ESG报告的过程中，经常遇到ESG专业人才短缺的问题，业务部门和供应链也往往缺乏ESG知识。

6. 供应链面临越来越多的要求（尤其是来自全球品牌的要求），日益需要注重和披露可持续发展实践。

我们为处于ESG不同阶段的企业提供了切实可行的案例，涵盖企业战略、目标制定、转型、风险和监督、绩效评估和报告等方方面面。

为了展现实际的ESG工作情况，我们对五家企业进行了访谈，了解它们的ESG报告策略以及如何将其纳入企业经营。

中国企业实行ESG报告的驱动力

多位专家参加了论坛主持召开的中国ESG研讨会，他们强调指出在中国大陆和香港，监管者和投资者是推动企业进行ESG报告的主要动力，而政府的气候政策目标很可能会进一步强化ESG报告的意义。

监管者：自2016年起，香港交易所就要求上市公司发布ESG报告。鉴于投资界日益要求企业提供ESG信息，香港交易所在2020年7月更新了信息披露要求，要求企业披露与投资相关的信息，比如企业董事会的参与情况、将ESG纳入企业经营战略和重大决策的做法、与气候相关的风险管理、环境目标设定和供应链管理等。各市场主体预计，监管者将针对在上海和深圳上市的企业发布全新的ESG报告要求。

投资者：全球范围内，联合国负责任投资原则组织（PRI）各签约方管理的资产规模在2020年超过100万亿美元（除非另有说明，所列图表中的数字均以美元为单位），在2015年的基础上增加了75%[1]。自2006年起，PRI提供了一种自愿式框架，指导投资者将ESG因素纳入其决策和股权投资过程。大多数大型国际资产管理机构都是PRI的签约方，他们已经加大了和在中国香港以及纽约上市的高市值公司的合作力度，并在提高对A股市场中小市值企业的投资份额。在此过程中，他们正将ESG问题纳入投资决策的考量范围。与此同时，越来越多的中国资产所有者和资产管理者正在加入PRI，该组织进行了重新设计，并于2020年11月发布了新的报告框架，以更好地体现其签署者的ESG实践。

政策制定者：中国2060碳中和目标将进一步凸显企业进行气候信息报告和转型的重要性。如果能制定有效的ESG报告体系，提供可比的排放数据和气候实践，将为中国低碳经济的发展奠定坚实基础。

ESG相关事项示例

环境	社会	治理
– 气候变化	– 劳工标准	– 董事会多元化
– 温室气体排放	– 多元和包容	– 贿赂和腐败
– 废弃物和污染	– 健康和安全	– 高管薪酬
– 资源枯竭（包括水资源）	– 数据隐私	– 股东权利
– 土地利用和生物多样性	– 产品安全和责任	– 商业道德
	– 学习和发展	

来源：普华永道

访谈香港铁路有限公司企业战略总经理吴婉鸿

香港铁路有限公司ESG策略的动力是什么?

关键驱动要素源于公司董事会对 ESG 的承诺，并相信 ESG 方面的表现对公司整体可持续发展至关重要。对ESG的承诺融会贯通于执行委员会成员和高管团队，这是我们整体管理方法固有的一部分。在过去一年里，董事会一直在研究公司发展愿景和策略，并为未来10-15年ESG工作制定重点事项和目标。

港铁在香港平均每天客运量超过500万人次，在其它城市每天客运量大约700万人次，加上港铁物业管理的用户，我们每天都与社会持份者密切互动。

在过去一两年里，来自投资者的ESG查询和关注明显增加，而政府作为港铁最大股东也强化了港铁对公共服务的资源投放和承诺。

环境因素在港铁的企业策略中发挥着什么作用?

港铁公司在开展项目时充分考虑对环境的影响，这一直是公司严格遵守的准则。有效地应对气候变化是我们企业策略的一个重要考虑。

实际上，香港对环境提出了很高的要求，于2017年公布的《香港气候行动蓝图2030+》，将铁路界定为低碳公共交通系统的骨干。港铁铁路服务的扩展，对实现香港近来宣布的2050年碳中和目标至关重要，同时亦有助于维持城市的经济增长和社会发展。

港铁已采用三管齐下的气候策略。首先，我们提供一个高效低碳公共交通网络。第二，我们正在实施各类碳减排措施。第三，我们正在积极适应和提升应对气候变化的韧性。

我们现有的节能减排目标将于2020年到期。目前，我们正在制定2030年以及更长远的减碳目标和路线图。港铁会根据气候相关财务资讯披露工作组(TCFD)的建议，进行与气候有关的情景分析，以更好地了解与气候有关的机遇和风险所产生的影响。针对气温上升、台风频发和雨量较强等气候情景，我们已经制订了相应的风险缓解策略。

我们还加大行动力度，通过使用MTR Mobile应用程序、平台和媒体资源中的广告空间以及其他方式，来提高人们对环境问题的认识，推动行为的改变。

港铁的主要社会任务是什么?

我们的首要社会任务是保障乘客、员工和社区的安全。公司董事会已将社会共融，进步与发展机遇确定为未来的重点工作。港铁致力于促进平等机会和打造友好的职场环境，消除针对性别、性取向、残疾、年龄、种族和民族的歧视。港铁亦十分重视为员工提供培训机会。

新冠疫情给香港的经济带来了挑战。为支援社区抗疫和经济复苏，港铁为乘客提供车费优惠，并为租户提供租金减免，

港铁如何进行ESG报告?

自二十年前在香港IPO上市，港铁每年都会发布可持续发展报告。我们的报告不仅符合香港交易所《环境、社会及管治报告指引》的披露要求，还符合全球报告倡议组织的《可持续发展报告准则》中的核心选项，和TCFD的建议，涵盖管治、策略、风险管理以及指标和目标。此外，我们还通过CDP气候变化调查问卷披露与气候相关的资讯。

港铁的ESG工作是否取得了切实成效?

除了降低与ESG相关的风险外，在资本市场维度，我们同样获得一定优势。我们的ESG表现在MSCI指数中获得了AAA评级，超越了全球其他同业机构。随着港铁被纳入多个知名的可持续发展指数（比如道琼斯可持续发展指数和富时社会责任指数），我们的投资者群体得到了进一步的拓展。

港铁是香港绿色金融的先驱。我们首先发布了绿色债券框架，并于 2016 年发行了首个绿色债券。我们在2018年发布了可持续融资框架，并将银行贷款等其他形式的绿色融资纳入其中。截至目前，我们共募集了168亿港元的绿色项目资金，资助提高能源效率、改善铁路服务及自然保护项目。

2020年8月，港铁发行了12亿美元的绿色债券，是亚太地区历史上规模最大由企业发行的单笔绿色债券。鉴于香港、亚洲及欧洲的机构及绿色投资者需求强劲，该债券超额认购200%，最终定价较初始价格指引收窄42个基点。

我们亦通过各项提高能源效益及推广可再生能源的措施，节省了能源成本。 例如，我们已大大降低了铁路运营过程中每乘客公里的能耗以及车站冷水机组的能耗。 我们正在通过安装新的太阳能电池板来提高可再生能源的生产。

港铁ESG工作的组织框架如何?

我们董事局非執行主席领导着董事会级别的企业责任委员会，联同行政总裁和公司事务总监，负责为ESG事务制定战略方向。公司事务总监同时担任企业责任策导委员会主席，负责推动港铁各部门ESG相关的项目。改革发展办公室则作为各种项目的管理办公室 （PMO）。

我们的持续发展主管与企业责任主管均向公司事务总监汇报工作。其主要职责是在公司的支持下推动整个企业的各项ESG计划。

持续发展主管亦负责制定港铁的气候变化策略，审查气候风险缓解措施，并在各业务单位之间进行协调，以确保各项目符合公司可持续发展策略。她亦负责每年更新气候变化风险图，并向风险委员会进行汇报。同时，她还负责根据如CDP和TCFD的建议披露与气候相关的各项事宜。

2 ESG工作的经验洞察

中国的企业ESG报告正面临转折点，监管者、交易所、投资者和企业领导者的相关活动激增。香港铁路有限公司和中国平安等企业已经成为ESG报告的领军者，而许多其他企业则刚刚开始此项工作。

有鉴于此，世界经济论坛召集中国ESG实践者和支持者，召开了多场研讨会。我们根据这些研讨会的讨论成果，总结了下述六个观点，并为企业提出了务实可行的实践路径。

1 董事会层面的支持

参加论坛专家讨论会的每个企业都认为，董事会层面的支持是确保ESG工作取得成功的首要和关键因素。不管最初的动机是来自个人信念、投资者期望、监管要求或是长期价值创造的愿景，董事会的支持都是开展ESG工作的第一步。一旦将ESG列为一项重点工作，企业领导者就必须向企业的各层各级传达他们的支持，并配置相应的资源和建立相应的问责制度，支持ESG绩效评估和报告工作。

董事会必须制定相关战略，将ESG纳入企业经营规划，并建立一套机制，来识别主要的风险和采取合适的风险缓释措施。可以考虑建立一个ESG或可持续发展委员会，来监督用工实践、反腐败、气候风险管理和去碳化等事项，但董事会必须维持监督角色并提供相应指导。[2]

2 长期增长和利益相关者利益

对于那些过了初创阶段、目前正在快速增长的企业而言，开展ESG工作通常需要它们摆脱创始人驱动的模式，不再只是关注每个季度的营收增长，而是转向目标驱动的企业战略，要考虑广大利益相关者的利益。投资者正日益推动这项进程的发展。

这可能会产生一些短期的成本，比如招聘ESG专业人士或建立内部ESG关键绩效指标考核和报告系统。但是，这种做法会产生长期的效益，比如可以改善风险管理，挖掘ESG相关的发展机会，提高消费业务的品牌价值，降低资本成本（通过参加ESG指数或者进行绿色融资），以及降低碳排放、废弃物或资源消耗等。此外，还可以在可持续发展和社会责任方面建立声誉，帮助企业吸引和留住那些价值取向一致的新一代人才。

利益相关者理念在世界经济论坛《衡量利益相关者理念：制定通用指标和一致性报告，促进可持续价值创造》白皮书中有更加详细的阐述。这是在更大范围内统一各项指标的工作的一部分，而这些指标未来还将继续演变。[3]

3 超越传统的企业社会责任

过去十年，许多企业开展了企业社会责任活动，通过志愿者项目或者投资成立慈善基金会等形式，对所在社区产生了积极影响。这些为了履行企业社会责任而开展的工作往往聚焦社区教育、减贫、环境保护和其他重要问题，并不一定融入了公司的核心业务或增长战略，且往往由企业传播部这样的单独部门来进行管理。

毫无疑问，这些活动非常有意义，但要转变为今天的ESG工作，就需要将环境、社会和治理因素全面纳入风险分析和重要的企业经营决策，比如将用工实践纳入供应商评估或保障消费者的数据隐私和信息安全。纳入ESG指标还有助于发现更多机遇。ESG策略还要求为投资者提供关于商业模式风险和可持续性的完整信息，以此改善资本配置。

4 实质性—ESG对于实现战略目标的意义

面对新的ESG报告要求，一些企业会采取合规推动、逐项核查的策略，编制一份报告，罗列出涵盖所有ESG指标的数据，包括许多和业务活动不相关的数据。对于投资者、企业以及广泛的利益相关者，这样的报告价值非常有限。

企业如果能够开展实质性评估和制定战略决策，聚焦最为相关的问题，并明确详细的实施计划和目标，激励绩效和评估进展，则会产生更好的效果。研究表明，企业如果能聚焦对企业经营具有实质影响的ESG问题，而不是不加区分地在所有问题上开展ESG工作，则会实现更好的绩效。[4]

香港交易所向市场提供了许多指导材料，例如“如何编备环境、社会、及管治报告，环境、社会、及管治汇报指南”，“在ESG方面的领导角色和问责性：董事会和董事指南”和“迈向良好的企业管治和ESG管理”。[5] 企业可以使用可持续发展会计准则委员会（SASB）的“实质性地图”（SASB Materiality Map ®）等其他工具，从而采取更有覆盖性的策略。

香港交易所的重要性列表

	非必需性消费	必需性消费	医疗保健业	能源业	金融业	工业	资讯科技业	原材料业	地产建筑业	电讯业	公共事业
A1 排放物	●	○	●	○		●	●	○	●	●	○
A2 资源使用	○	○	●	○		○	○	○	○	○	○
A3 环境及天然资源	●	●		○		○		○	○		○
A4 气候变化		●	●	○	●	●		○	○	●	○
B1 雇佣	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
B2 健康与安全	●	●	●	○		○	●	○	○		○
B3 发展及培训			○		○		○	○		●	
B4 劳工准则	○	●	●	●	●	○	●	○	●	●	●
B5 供应链管理	○	○		●		○			●	○	●
B6 产品责任	○	○	○		●	●	○		○	○	●
B7 反贪污	●	●	○	●	○	●	●	●	○	●	●
B8 社区投资			●	○	○	●			●		○

○ 对行业内的发行人非常有可能产生重大影响　　● 对行业内的发行人有可能产生重大影响

来源：香港交易所，如何编备环境、社会、及管治报告，环境、社会、及管治汇报指南

5 能力建设和协调

随着企业纷纷开展ESG报告工作，以满足监管者和投资者的要求，一个经常被提及的挑战开始出现：缺乏ESG专业人才，难以推进相关工作；各业务部门、分支机构和业务合作伙伴缺乏ESG知识。大多数人对环境、多元化、包容或劳工权益等概念有所了解，但还需要进行专门的沟通或培训，才能有效管理相关风险或加深员工对ESG的理解，才能更好地应对气候、数据隐私等不断变化的各项问题。

企业通常会招聘ESG专业人才进入集团层面的ESG项目管理办公室，负责协调各部门的工作，并设立数据采集和报告系统。与此同时，这些专家会针对战略和风险管理，向董事会级别的ESG或可持续发展委员会提出建议。

6 供应链的可持续发展

供应链的可持续实践及其信息披露面临越来越高的要求，而来自全球知名企业和欧洲企业客户的要求尤高。制造业企业面临升级可持续实践的压力，比如遵守全球报告倡议（GRI）组织的可持续报告标准；制定科学的减碳目标；或者获得最低标准的可持续评级要求（比如获得EcoVadis银级认证）。

企业开展ESG进程中的实施步骤

短期方案	中期方案	长期方案
战略		
– 回顾行业大趋势和同行表现 – 识别ESG发展所创造的机会 – 将ESG纳入您的发展愿景和成长策略	– 评估ESG发展对公司以及价值链的业务和财务影响 – 开展气候变化相关财务信息披露工作组（TCFD）的复原力情景分析，以应对不同时期的气候风险和机遇；每年进行披露	– 逐步减少和退出具有高ESG和气候风险的业务和业务线 – 深入研究TCFD情景分析并量化气候变化对您业务的财务影响；每年至少披露一次
目标		
– 如果碳排放量很大，则通过对数字目标进行可行性评估来确定碳目标的优先次序	– 集团层面致力推动ESG指标目标的设定 – 如果碳排放量很大，则承诺设定净零或基于科学的目标（例如，遵循“科学目标倡议“）[6]	– 追踪成效，对重大改变进行修正，并在必要时提高目标值 – 将管理绩效与ESG目标成就挂钩
转型		
– 制定路线图以加速增长并探索可持续的商业模式	– 开展业务模式和价值链转型 – 统一员工、客户和供应商在ESG和气候战略上的立场 – 试点解决方案和更优方案与ESG、气候风险和机遇保持一致	– 依据公司愿景和增长战略扩展ESG和气候解决方案 – 优化市场机会并成为低碳和耐气候变化产品和服务的市场领导者
风险与监管		
– 确定委员会在ESG和气候方面的问责制度和担任角色 – 确定对您的业务有重大影响的ESG问题（例如，利用HKEX或SASB的重要性工具） – 根据TCFD框架建立对关键气候风险和机遇的理解	– 确保董事会对ESG和与气候相关的问题进行监督，并将ESG风险作为企业风险管理计划的一部分进行审核 – 建立流程以识别、评估和管理ESG和气候风险	– 通过对当前和未来ESG和气候问题的具体回应来履行董事会的承诺 – 通过定量措施管控ESG和气候风险，不断完善流程并降低风险
绩效评估和报告		
– 使用ESG框架指南（例如GRI）列出与重大ESG和气候风险相一致的组织报告范围 – 设计ESG计分卡以监管绩效和计划，并与评级机构的期望保持一致	– 与评级机构合作，例如：回答评分调查问卷 – 将ESG绩效整合到定期的持份者沟通中，例如投资者和分析师相关更新 – 根据ESG数据ISAE3000（国际审计准则）获得第三方鉴证	– 根据策略和路线图跟踪进度，并根据需要进行更正 – 以“世界经济论坛衡量持份者资本”核心报告并扩展相关指标

来源：普华永道

访谈平安保险集团董事会秘书盛瑞生

平安集团开展ESG工作的主要动力是什么？

第一个动力是要平衡员工、环境、社会和股东等所有利益相关者的利益。第二个动力是维持集团的长期可持续发展，因为良好的企业治理和管理能够支撑一个组织进行长期可持续的价值创造。第三个动力是日益严格的监管要求和投资者不断增长的需求。

截至目前，平安集团的ESG工作经历了哪些关键阶段？

我们的ESG和可持续发展历程可以划分为三个“十年期”：

在第一个十年，我们致力于打造符合国际水准的企业治理和管理体系，为长期发展奠定了坚实基础。在第二个十年，我们主要是践行社会责任，回馈国家和社会，开展了大量非营利教育活动、红十字会活动和赈灾救灾活动。在第三个十年，尤其是在过去三年中，国际和国内市场对于ESG的要求日益清晰。平安集团倡导以ESG为中心的可持续发展，打造了相应的组织架构、政策体系和技术平台。我们现在已经开始借助技术的力量，为中国企业制定ESG标准和工具。

2021年，平安集团将致力于支持中国的“碳中和”战略，履行《巴黎协定》的各项承诺。为此，我们计划在全集团启动“绿色金融”项目，希望能成为这一领域的开拓者和领导者。

要对这么多子公司进行管理听起来非常困难。那么在平安集团内部，是谁负责整体的ESG报告工作呢？

作为一家综合性金融和科技集团，平安集团拥有多元化的业务架构和30多家公司，因此将ESG信息披露和报告纳入我们的战略和各业务条线，是一个非常复杂的项目。我们同时在上海和香港上市，因此我们必须满足两地证券交易所和其他监管部门的披露要求。此外，投资者和第三方ESG评级机构为了分析我们的ESG绩效，也提出了不同的信息披露要求。

我们的策略分为三大部分。第一部分是自上而下的ESG管理和组织架构。投资者关系和ESG委员会在集团董事会领导下开展工作，担当ESG事务高级管理团队的角色。委员会定期审查公司ESG战略，制定短期、中期和长期计划，并通过集团ESG办公室协调各成员企业的相关事务。

第二部分是政策程序。平安集团ESG办公室定期发布ESG管理政策和信息披露要求，指导和审查相关职能部门和集团下属子公司的ESG实践、统计和其他信息披露工作。

第三部分是利用我们的技术优势，简化流程和提高效率。我们于2018年开始开发ESG人工智能平台，促进整个集团的自动化信息收集和在线管理。2019和2020年，我们的年报编制时间在2018年的基础上分别缩短了22天和40天。

平安集团如何将ESG纳入其投资分析和决策流程？

我们围绕下列核心原则制定了负责任投资政策：ESG融合；积极所有权；主题投资；审慎和信息透明。在这些原则的指导下，我们所有的子公司根据自身的资产特点和投资流程，制定投资指导手册，明确了不同的资产类别如何应用不同的原则和战略。

我们使用ESG概念，直接指导风险管理和资产配置。比如，对上市公司的投资一般要遵循审慎原则，并要将ESG因素纳入决策流程（根据基本面分析）；私募股权投资一般要遵循主题投资原则和审慎原则；而如果投资将获得董事席位，则可以采取积极持股的方式，便于开展ESG事项沟通和监督。此外，为了将集团ESG资产纳入标准的风险管理流程，平安在内部建立了一套ESG评估标准，并在人工智能技术的支持下推出了相关工具。

目前，我们的ESG评级体系每个季度能对3,900家A股企业进行ESG评分，这为我们的投资管理者提供了必要的数据和工具，帮助他们将ESG信息纳入投资流程。通过这种方法，ESG信息和其他财务数据一样，成为目标价值评估的一部分。

许多公司认为，开展ESG工作只是为了满足合规要求。对于平安集团来说，开展这样规模的ESG工作是否创造了切实的效益？

平安开展ESG工作不只是为了回应市场关切和遵循证券交易所的披露规则，也不只是为了提升公司治理，而是要回应社会和环境问题。

ESG有助于提升平安集团品牌声誉和整体竞争力。在个别业务层面，ESG能够推动改善投资管理和绩效，将ESG纳入决策流程能帮助企业减少包括流动性和资产减值等风险，ESG主题投资也能帮助我们发现更多拥有绿色溢价的投资目标。

此外，我们根据经验和技术所制定的ESG标准和系统，帮助集团为更多企业和金融机构提供了智能化工具和服务，以改善它们的ESG管理，也帮助它们将ESG纳入投资组合。

我们致力于提高中国企业ESG水平，有助于我们改善国内营商和投资环境，有助于我们改善社会和环境之间的良性互动，也有助于实现整个社会的可持续发展。

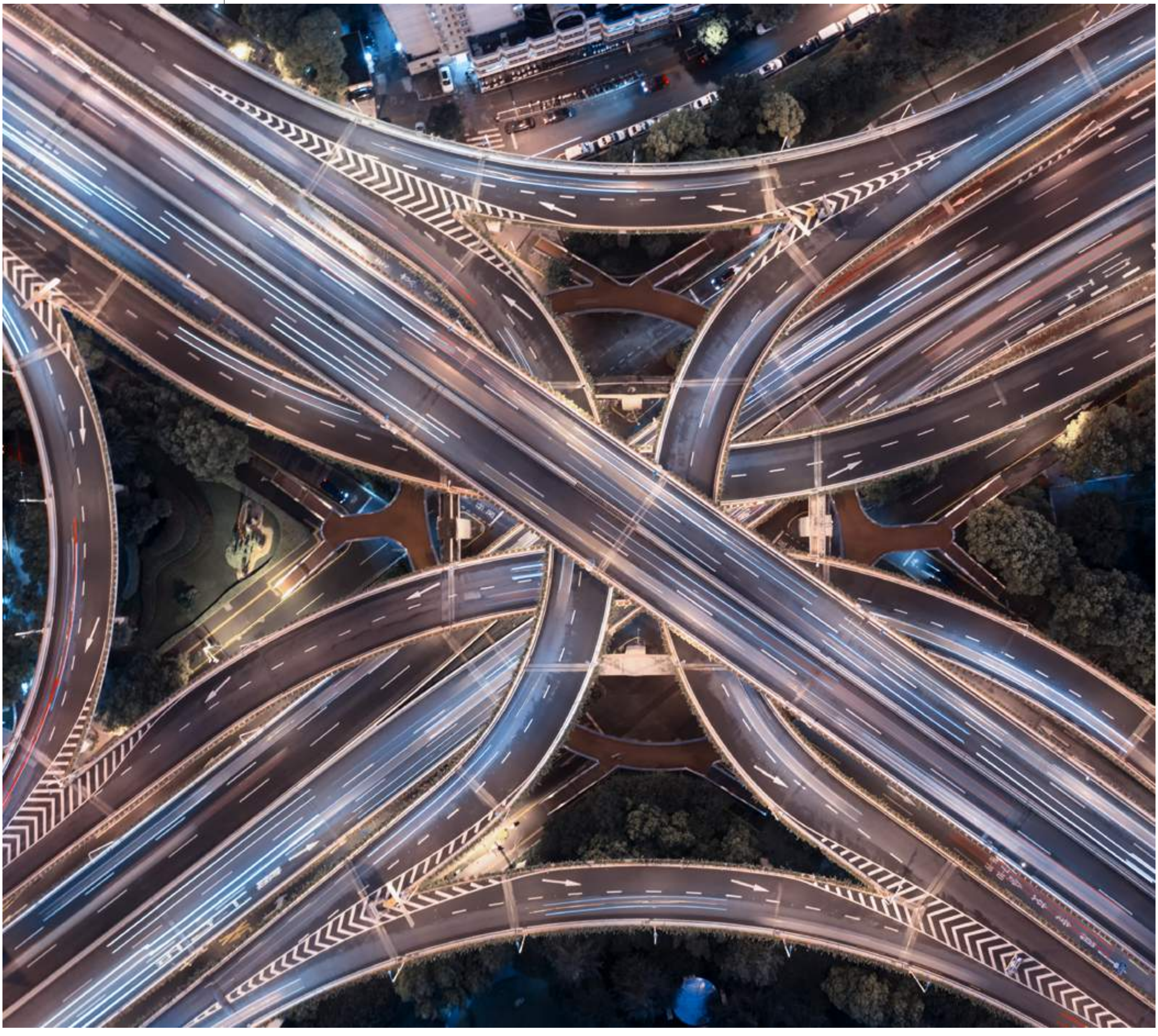
3 监管者：如何推动ESG报告

展望

各市场主体预计，监管部门将针对在中国大陆上市的企业发布全新的ESG报告要求。新的要求可能会包括提供更多公开可用的企业ESG信息，并有可能成为中国大陆ESG报告工作的最大推动力。

中国大陆的ESG报告要求可以借鉴国际经验并考虑投资者需求。鉴于香港交易所和其他交易所的经验以及强劲的投资者需求，中国大陆当前面临的市场接受度要高于2016年时香港交易所面临的市场接受度。

中国企业主要在香港、上海和深圳三地上市，还有小部分企业在世界其他地区上市。他们的ESG报告主要受到上市所在地监管部门要求的影响。



香港的ESG报告

企业的ESG报告面临一个经常被提及的问题：世界许多大型金融中心并未提出强制要求或标准。企业通常需要自行决定信息的披露范围和评估方式，结果导致缺乏ESG信息的可比性，企业也往往会选择仅披露那些容易报告且对自身有利的信息。

香港一直在付诸巨大努力，希望解决上述问题，因此对ESG披露提出了越来越具体的要求。2012年，香港交易所开始重点介绍香港资本市场的ESG报告主题。经过多年的市场沟通和宣传教育，港交所要求上市公司自2016开始公布其ESG报告。

香港的要求适用于所有在此上市的企业，既包括最大型的企业，也包括规模最小的企业。要求的设计也考虑到了报告的便利性，香港交易所为此发布了详细的指导和培训材料，即使是小型、资源有限的上市公司也能按要求披露ESG信息。相比之下，欧盟《非财务报告指令》提出的强制性ESG报告要求仅适用于员工人数在500人以上的企业。[7]

2019年12月，香港交易所公布了对ESG报告的进一步要求，从2020年7月开始生效，旨在加强企业董事会在ESG工作中的领导力和责任。根据最新的要求，企业必须披露一份董事会声明，介绍董事会对ESG问题的监督情况及其战略和管理方式，以评估ESG相关的问题，包括企业经营面临的实质性风险。

香港交易所还针对ESG问题的实质性分析、报告范围和前瞻性环境影响目标等作出了具体的要求，以支持企业董事会积极监管和推动ESG绩效的持续改善情况。此外，香港监管部门最近还宣布，将在2025年之前按照TCFD的建议，强制要求金融机构和所有相关行业（包括资产管理公司和保险公司）披露气候相关的信息。[8]本报告的附录提供了香港交易所ESG报告要求摘要。

除了上市规则，香港交易所最近还推出了“可持续及绿色交易所”，旨在推动整个亚洲地区的绿色融资发展。该交易所是一个在线平台，致力于解决数据可用性、可获得性和透明度等问题，为发行机构提供机会，帮助他们推广满足各资产类别可持续和绿色发展标准的金融产品。此外，平台还能为投资者提供必要信息，帮助他们进行知情决策。所有利益相关者可以通过这一平台，了解与绿色融资相关的新闻、活动和机会。

中国大陆的ESG报告

在中国大陆，强制性和自愿式ESG报告并存。比如，证监会规定，所有在生态环境部重点排污单位名单上的企业必须披露详细的污染信息和污染防治措施。[9]再比如，上海证券交易所要求所有上市公司报告可能影响股价的环境信息，包括监管调查和制裁等，并要求火力发电、钢铁、水泥、电解铝和矿产开发等行业的企业报告资源消耗、污染、污染防治措施和目标等信息。[10]

上海证券交易所科创板要求企业报告其履行社会责任的情况，并视情况编制和披露社会责任报告、可持续发展报告、环境责任报告等文。[11] 但是，发布ESG报告仍属自愿行为。[12]

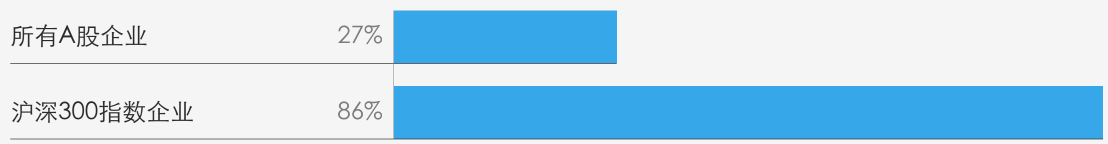
2021年2月，中国证监会发布了《上市公司投资者关系管理指引（征求意见稿）》，在上市公司与投资者沟通内容中增加了其ESG信息。[13]

上海证券交易所和深圳证券交易所已经分别于2008和2006年发布指导意见，就自愿式ESG报告进行了说明。和香港交易所一样，这两个交易所也是联合国可持续证券交易所倡议的成员。[14]

自愿式报告出现了积极的发展势头。截至2020年年中，共有1,021家A股企业[15]（即在上海和深圳上市的企业）发布了ESG年度报告[16]，远超2009年的371家企业。[17] 其中，大约有130家A股企业同时在香港上市，[18]它们在香港必须发布ESG报告。

A股最大的企业更有可能发布ESG报告。截至2020年年中，沪深300指数中大约86%的企业[19]已经发布ESG报告，[20] 和标普500企业中90%的报告比例大致相当。[21]

发布ESG报告的A股企业百分比



注：数据截至2020年6月15日；包括归类为“可持续发展”、“企业社会责任”等在内的报告

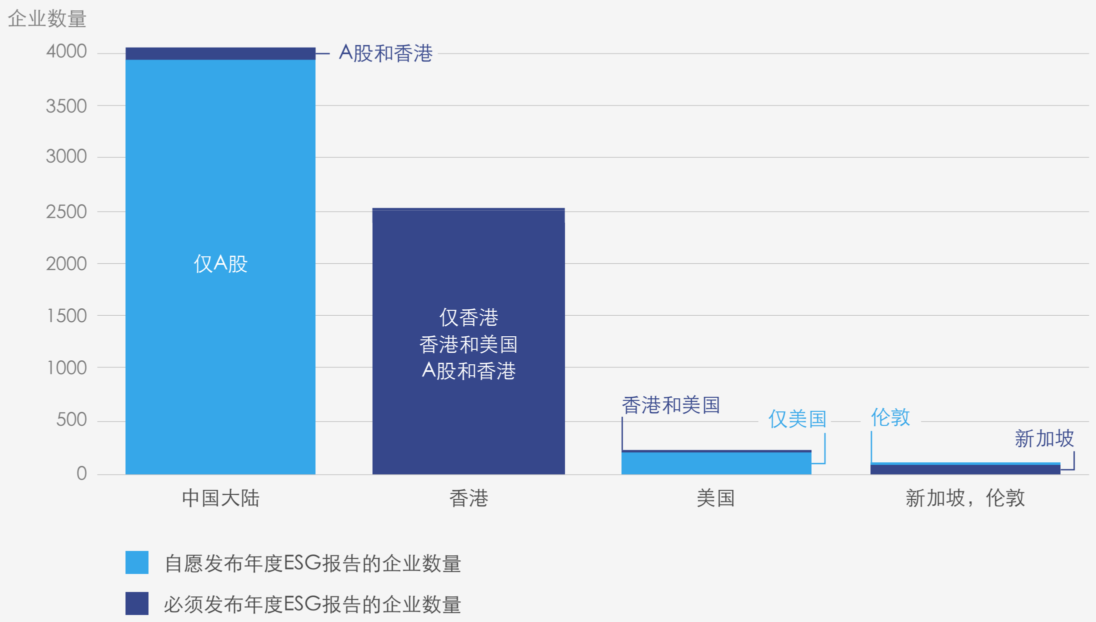
来源：商道融绿

中国企业的其他主要上市地点

200多个中国企业在美国主要的证券交易所上市，其中许多在香港或中国大陆同时上市。[22] 美国并不要求上市公司发布ESG报告，但通常会要求企业披露所有的实质性风险。

香港、新加坡和伦敦对上市企业的信息披露要求重点和深度不同，这使得在全球范围内对ESG绩效进行对标分析变得十分困难。在新加坡上市的企业必须报告相关的可持续实践，包括：1）ESG因素；2）政策；实践和绩效；3）目标；4）可持续发展报告框架；以及5）董事会声明。在英国上市的企业必须披露和环境及员工事务相关的、且有助于了解企业经营状况的信息。[23]

在各大市场上市的中国企业数量



注：截至2020年9月30日的数据；在多地上市的企业在每个上市地点进行重复统计，以展现遵守每个地方披露要求的所有企业情况。“ESG报告”包括归为“可持续”报告、“企业社会责任”等报告在内的报告。

来源：彭博；普华永道分析

访谈小米科技有限责任公司国际业务副总裁向征

是什么促使小米公司开展ESG工作?

小米在三个层面处理和管理ESG/CSR工作。在最基础的层面上，小米作为一个商业实体，其运营要遵守所有相关的法律法规，以及客户提出的其他要求。然而，小米的责任不止于此，除了自身运营之外，我们还必须对供应链施加影响，确保我们的供应商也遵守和环境、健康、安全以及劳工权益相关的法律要求。在中间层面，我们致力于成为一个良好的企业公民，开展了捐赠和赈灾等形式多样的慈善活动。在最高层面，我们努力探索小米如何创造社会价值。比如，小米的使命是始终坚持做“感动人心、价格厚道”的好产品，让全球每个人都能享受科技带来的美好生活。为此，小米不断提高智能手机和其他生态产品的便捷性，为残障人士提供更好的服务。另一个案例是我们在智能手机和电视中配备了地震警报系统，能够在地震波达到的十秒钟之前发出紧急预警。

自2018年首次公开募股起，我们就不断加大ESG工作的力度。香港交易所对于ESG的披露要求越来越严格。从2019年起，我们的投资者关系部门收到了来自投资者和评级机构越来越多的ESG问询。

小米公司所处行业开展ESG工作面临的主要挑战是什么?

我们的业务范围包括智能手机、人工智能物联网、互联网服务和生活方式产品，因此我们具有广泛的社会责任。我们拥有庞大的供应商网络，他们主要在中国，同时也在印度和印度尼西亚生产我们的产品。我们生产的数亿部智能手机销往世界各地；2亿多台其他设备与我们的物联网平台互联。我们的在线积极用户超过3亿人。除了我们的生产供应商，我们还拥有一个国际化的开发者社区。

在环境保护、商业伦理和用工实践等所有领域，我们要求供应商满足行业标准，并遵守所有相关的监管规定。在保护员工和环境的同时，我们确保在供应链系统实行良好实践，这有助于保护我们的品牌声誉，也可以降低生产活动发生中断的风险。

我们的电子产品生产供应链非常多元化，有许多大型企业服务于国际品牌，也有小型私营企业。

作为一个国际互联网服务供应商和物联网平台，我们需要关注信息安全和用户隐私，需要满足行业标准和60多个国家的隐私保护要求，也需要持续更新我们的系统，以应对最新的安全威胁。

小米公司的生产和在线服务生态系统如何解决ESG问题?

遵守相关的法律和行业标准是最低的要求。此外，小米自行制定了供应商社会责任行为规范和供应商社会责任协议，为供应商提出了具体的ESG管理要求，涵盖商业伦理、环境保护和劳工权益等13个维度。我们每年都会对重要供应商的社会责任行为进行抽检，一旦发现潜在风险，便会设定整改期限、监测后续进展并提供相应指导。

我们也对供应链的信息安全进行管控。供应商甄选流程包括信息安全审批环节。在生态系统内的产品上市之前，小米会执行非常严格的隐私合规性评估，包括安排律师和工程师进行评估，以及通过自动化评估流程进行评估等。

为了帮助发现问题，我们还设立了多个信息上报渠道，包括一个全天候运行的全球性报告平台。该平台涵盖60种语言，向全球员工、客户、投资者和合作伙伴开放。

为了履行改善生态系统的承诺，我们为290多个生态系统合作伙伴提供了投资，并为400多个合作伙伴提供供应链融资。监管者和投资者目前重点关注大型上市公司的ESG绩效，但我们也需要提高中小企业的相关经营标准。

小米也致力于优化办公室、商店和数据中心的运营，并不断完善产品设计和包装，减少能源消耗、温室气体排放和塑料以及其他资源的使用。

小米公司管理ESG的组织形式是什么?

我们的董事会总体负责ESG工作。运营层面上，我们有一个专门的社会责任管理团队，成员包括多个业务条线和职能部门，他们从整体上指导和协调公司的ESG事宜。在整个集团的每一个部门，我们都指定了ESG和社会责任事项专员或联系人。社会责任团队与他们紧密合作，确保以妥善的方式解决所有具体的问题。

在ESG报告的过程中，你们遇到过什么挑战吗?

最大的挑战是关于非财务指标，因为这部分的披露要求相对较新。这些指标此前尚未纳入我们的企业资源规划和日常经营管理，因此我们需要制定覆盖多个部门和多个地区的全新评估和报告流程，还需要开展员工教育，帮助他们了解新的理念。某种意义上，统一的行业标准尚未形成。

4 投资者：如何推动ESG报告

展望

国内资产所有者和管理者正在升级和整合ESG工作；国际资产所有者和管理者将发挥更大影响力。签约参加PRI的机构越来越多，PRI自身的要求也越来越高。展望未来十年，随着全球指数覆盖更多的A股企业以及监管部门允许更多的跨国投资者参与中国大陆资本市场，机构投资者的持股比例可能会增加。[24]

拥有大规模管理资产和自上而下型决策架构的公共养老金和主权财富基金可能极大刺激国内ESG资产的发展。2020年9月，全国社会保障基金理事会首次就全球负责任权益投资发布征求建议书，这可能标志着中国大陆公共养老金和主权财富基金开启ESG征程。[25] 中国大陆的公共养老金和主权财富基金位列全球最大规模之列。

中国中产阶级的壮大和人口结构的代际转变可能会催生更多的ESG投资产品。中国中产阶级的壮大可能会提振对于专业管理基金的需求，再加上年轻一代日益关注环境和社会问题，将会促进中国大陆ESG主题投资产品的长期发展。

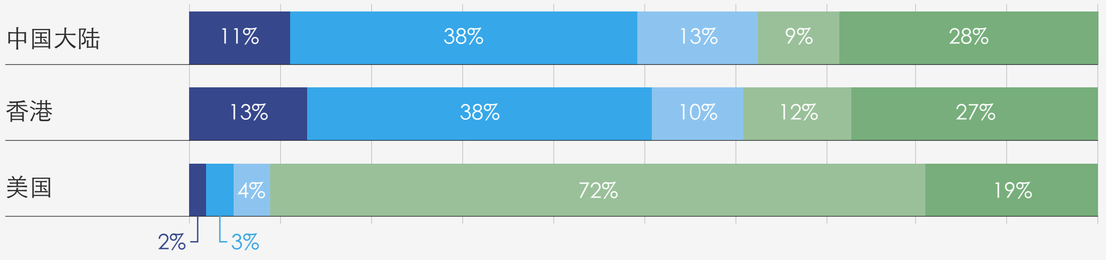
中国企业主要上市地点的股东类型

中国上市企业拥有多种股东和投资者类型，每一种都有自身特色，并且都会影响企业ESG报告工作。

根据经合组织在2019年发布的一份报告，在中国大陆和香港上市的企业的最大股东类别是公共部门，其持股比例在40%上下。第二大类是“包含零售投资者在内的其他投资者”，约占25%以上的持股比例。[26]

对于在美国上市的企业，机构投资者的持股比例超过70%。第二大类股份持有者是“包括个人投资者在内的其他投资者”。[27]

各上市地点上市企业各类股东的持股比例（按加权平均市值）



- **私有企业**：上市和未上市私有企业及其子公司、合资企业和运营机构
- **公共投资者**：由中央政府、地方政府、公共养老金、国有企业和主权财富基金直接持股
- **包括家族办公室在内的个人投资者**：控股或与家庭成员共同控股或与大股东和家族办公室共同控股的自然人
- **机构投资者**：养老基金、保险公司、共同基金和对冲基金。机构投资者的持股情况按照所在国进行统计，这可能会区别于受益所有人的所在国
- **包括零售投资者在内的其他投资者**：这类投资者无需披露其持股情况

注：截至2017年12月31日的数据；来源： De La Cruz, A., A. Medina 和 Y. Tang (2019)，“全球上市公司的所有者”，经合组织资本市场系列报告，巴黎[28]

国有企业

在中国，公共部门持股比例高的原因之一在于国有企业的数量和规模非常庞大。一般认为，国有企业的实际控股人是政府实体。根据数据供应商Wind的统计，在上海和深圳上市的国有企业超过1200个，其中包括大约400个央企（具有中央政府背景）和800个地方国企（具有地方政府背景）。

在香港上市的国企超过300个，其中一半以上是央企。[29] 约有100个国企在多地同时上市。[30]

担任国企股东的政府实体更熟悉环保和社会福利领域的国家重点任务，也更具有长远视角，这些是推动ESG报告和绩效的重要因素。

公共投资基金

中国公共养老金和主权财富基金拥有巨大的权力，能够要求其参与投资的上市公司开展ESG绩效评估和报告。其中，香港金融管理局正在这方面发挥领导作用，并成为中国第一个签署PRI的公共部门资产所有者。[31]

中国政府支持的基本养老金计划和全国社保基金共持有中国大陆80%的养老金资产，[32] 重视ESG工作也非常符合它们的长期投资愿景，有利于它们在支持退休职工收入和福利方面发挥作用。

国内资产所有者和资产管理者

中国香港和大陆有5家资产所有者和89家投资管理者签署了PRI，约占全球范围内签署机构总数的3%。[33]在香港和大陆上市的公司中，机构投资者预计大约持有10%的股份。[34]

部分机构投资者正在积极推动中国企业加强ESG绩效评估和报告工作。PRI签约机构采取的领先实践案例包括：

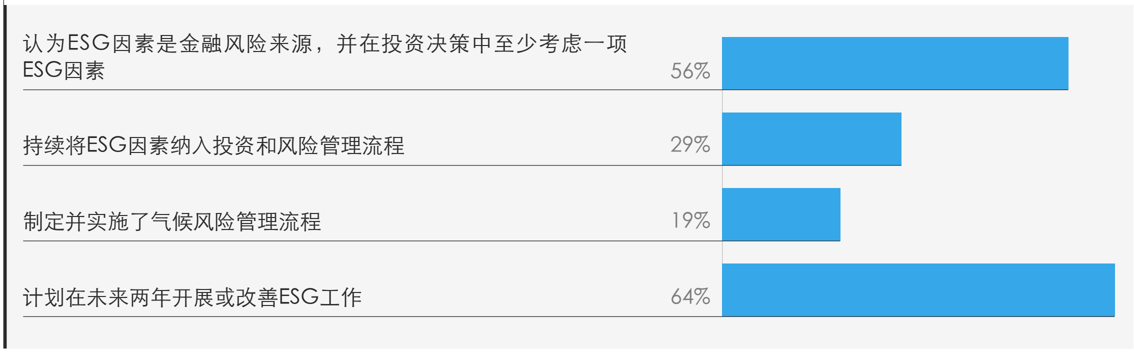
– 作为香港外汇基金的管理机构，香港金融管理局在2019年宣布了一系列负责任投资措施，包括实施一项原则：在风险调整后长期收益和其他投资大致相当的情况下，优先开展绿色和ESG投资。[35]

– 作为世界上最大的保险公司之一，中国大陆的平安集团正在ESG报告和投资方面发挥领军作用。该公司正将ESG因素纳入保险、银行、信托和资产管理等业务板块的投资分析和决策流程。

– 星界资本是一家人民币母基金，专注风险投资和私募股权投资。该公司已将ESG纳入其投资流程，设立了专门的ESG委员会评估潜在的投资项目，[36] 并积极宣传低碳转型、员工安全和数据隐私等ESG问题。

根据2019年在香港开展的一项资产管理公司调查，56%的受访者表示ESG因素是财务风险的源头之一，并考虑至少将一项ESG因素纳入其投资决策。大约29%的受访者表示持续将ESG因素纳入其投资和风险管理流程，另有19%的受访者表示制定了专门的流程来管理气候风险。鉴于近三分之二的受访者表示计划在未来两年改善ESG实践，因此上述比例预计将大幅攀升。[37]

香港证监会对香港资产管理公司开展的研究调查



来源：香港证监会

国际资产所有者和资产管理者

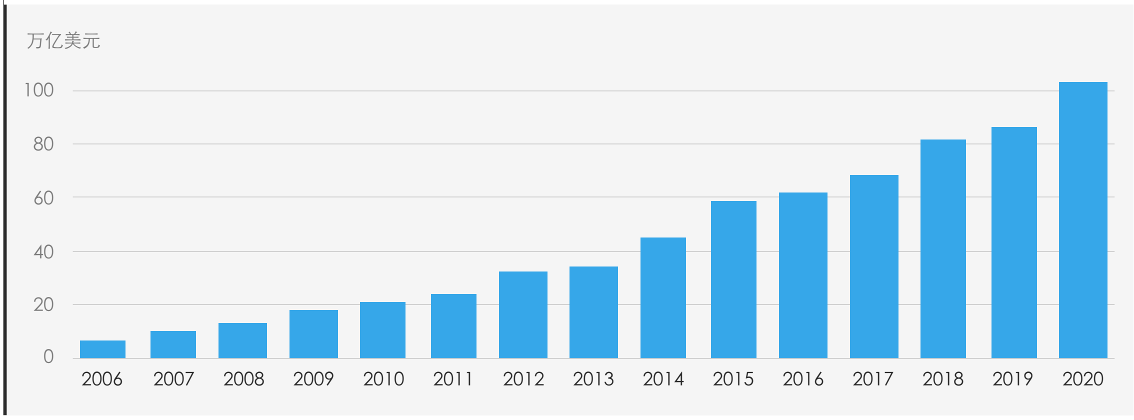
世界上规模最大的十个资产管理公司都已参加PRI，它们管理的资产总规模超过30万亿美元。[38] 其中八家在美国，剩余两家在欧洲。为了遵守PRI的要求和重视长期风险和收益管理，许多这些资产管理公司正在积极作为，通过行使投票权和直接参与的方式，改善ESG绩效和信息披露，尤其是加强气候风险管理和TCFD报告。[39]

从全球来看，参加PRI的资产所有者和资产管理者所管理的资产总规模在2020年超过了100万亿美元，在2015年的基础上增加了75%。PRI签约方承诺将ESG问题纳入其投资分析和决策，并纳入股权投资政策和实践，要求其投资的实体以适当的方式披露ESG事项。[40]

大型资产管理机构通常拥有专门的ESG团队，负责分析各企业的披露情况，并获取第三方提供的ESG数据。他们也会将问卷调查作为重要的信息来源，针对行业特定的ESG问题（比如零售行业的数据隐私问题、建筑行业的员工安全问题以及电子制造企业的冲突矿物等）采集信息，并了解各企业管理ESG风险的策略。

但是，这些资产管理公司在A股市场的持股比例仍然很低。截至2019年初，中国大陆证券市场的规模世界第二，约占全球证券市场总市值的8%，但A股在全球股权基金持有的资产中仅占0.2%的比例。[41] 在上海和深圳上市的企业中，外商和香港投资者的持股比例（按价值）约占4%。[42]

PRI签约机构管理的资产规模



来源：PRI

全球指数和中国企业ESG评级

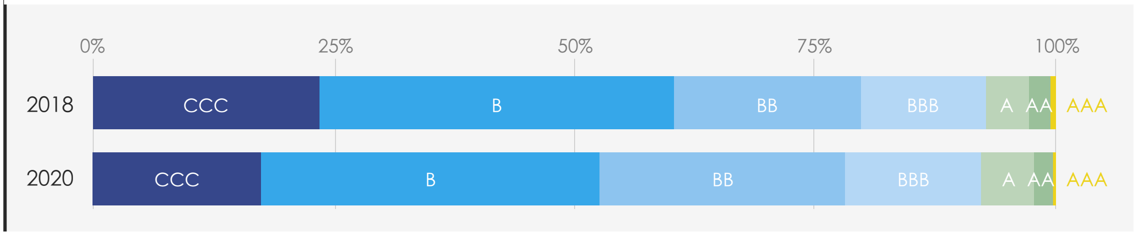
随着A股企业日益纳入全球指数，国际机构投资者对A股企业的持股比例预计会不断提高。2018年，MSCI新兴市场指数开始将在中国大陆上市的高市值企业纳入其中，随后在2019年又将中等市值规模的企业纳入其中。截至2020年8月，中国企业和A股企业在MSCI新兴市场指数中的总权重分别约为41%和5%。[43] 2020年末，MSCI新兴市场指数包含700多家中国相关企业，[44] 其中474家为A股企业。[45]

2019年，英国富时指数将A股企业纳入其全球股权指数。到2020年6月，已有1,051家中国A股企业加入富时新兴市场全盘指数。[46] 2019年9月，约1,100家中国A股企业被纳入标普新兴市场全球基准指数。[47]

有多个机构提供中国企业ESG评级，包括MSCI、商道融绿、社会价值投资联盟、Sino-Securities Index和英国富时指数。这些评级有助于投资者分析企业的ESG绩效，影响企业在ESG相关指数和基金中的纳入情况。

MSCI对大约700家中国企业进行ESG评级，其评级按照行业在全球范围内进行标准化。2018-2020年期间，中国企业的MSCI ESG评级有所改善，但大多数企业仍处于七级评级体系（AAA-CCC）的底部。[48]

中国企业MSCI ESG评级分布[49]

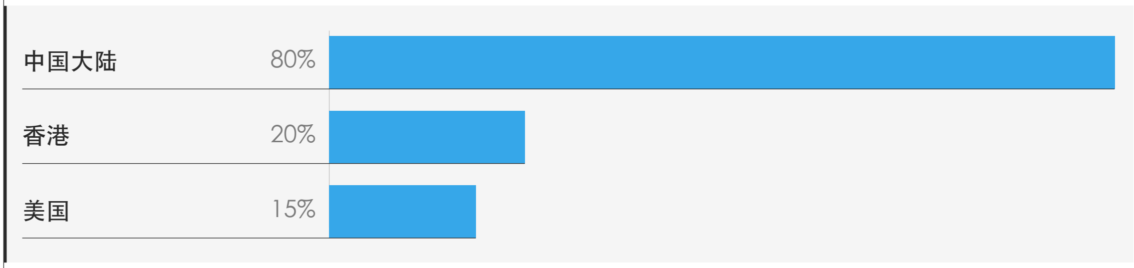


来源：MSCI, 普华永道分析

个人投资者

清华大学五道口金融学院的研究人员在对中国大陆某大型证券交易所的数十亿笔交易进行分析后发现，2016-2019年期间，散户投资者约占整个交易量的80%。[50] 相比之下，在香港[51]和美国[52]，散户投资者分别约占交易量的20%和15%。

不同交易所中个人投资者交易量占比



来源：Zhang Xiaoyan，香港交易所，彭博社

研究人员指出，中国的个人投资者具有高频交易的特点，并非长期股东。[53] 他们关注短期盈利，而不是像养老基金或保险公司那样进行长期投资，后者的投资周期甚至有拓展到了下个世纪。一般来说，长期股东比短期投资者更注重ESG报告和绩效，因为ESG价值的创造是一项长期主张。个人投资者在交易活动中占绝对比例会阻碍中国大陆交易所的股价，无法充分体现良好的ESG绩效。

世界经济论坛《中国资产管理行业进入发展拐点》洞察力报告[54] 探讨了中国投资生态的变革，并详细分析了这种变革对ESG产品的影响。

访谈方源资本首席运营官兼ESG负责人方晓明

方源资本开展ESG工作的动力是什么？

我们是专注中国市场的最大私募基金之一，拥有众多国际投资者。过去一年中，几乎所有的潜在投资者和有限合伙人都询问了我们的ESG政策。许多有限合作伙伴都拥有专门的ESG团队。

我们也相信，改善我们被投公司在ESG方面的表现也有助于我们提高投资回报。

方源资本如何将ESG纳入其投资流程，又如何与其投资组合公司开展合作？

我们建立了一个ESG尽职调查框架和投资前ESG事项清单。在投资之前，企业必须签署一份ESG承诺书，我们会要求他们提供ESG关键绩效指标，以便监测他们的进展。我们还实行一个退出前ESG尽调清单。

过去一年，我们一直在对标私募股权投资行业的最佳实践，分析我们自身的表现。与香港和中国大陆的同行相比，我们表现不错，但我们一直在寻求进一步提高。

我们有自己的ESG委员会，由我担任主席。委员会成员包括公司首席执行官、组合管理总监和其他交易团队、职能部门主管。我们希望在被投公司组合中打造一个ESG网络，并不断加大和这些公司的ESG事务合作。

对上市前企业来说，重要的ESG工作有哪些？

首先，要获得高级管理者的认同和支持。董事会需要制定方向并展示承诺，需要明确和业务相关的ESG要素。管理层需要开展员工教育，帮助他们了解ESG各项概念及其对于公司成功的重要性。其次，公司需要配备相应的资源，来开展各项计划和关键绩效指标报告。

我们一开始是要求我们的被投公司提供适合他们业务的5-10项关键绩效指标。随着ESG工作的不断深入，这些计划和关键绩效指标就变得更加细化和专业。

企业有时候会问我们应当努力构建什么样的标准或框架。对于拥有私募股权投资者的部分中国企业来说，在香港上市是它们共同的愿望。因此，这些中国企业有必要参照香港交易所的ESG报告指南，来制定自身的ESG策略。不管最终能否如愿在香港上市，他们也会使用和许多中国同行一样的本地化框架。这有助于进行更好的对比、对标和与投资者沟通。

您认为，ESG工作的主要挑战是什么？

规模较小的企业会缺乏资源，难以雇佣ESG专业人才，因此可能会安排某位管理者兼职管理这项工作。以我为例，我既是公司的首席运营官，也负责我们公司的ESG事务。企业需要确保ESG负责人履行职责，但也要奖励那些承担责任的人。

新冠疫情给我们的多项业务带来了重大影响。许多企业正在奋力求生存，因此暂时会缺乏资源，难以开展各类ESG计划。比如，我们有些被投公司，已经提出报告年度关键绩效指数，而不是每季度报告一次。

很多人关注ESG工作的环境方面。你们如何就社会和治理问题与企业沟通？

和气候变化以及污染等问题相比，“社会”和“治理”问题并不总是优先问题，但是我们只要举行一两次讨论，就能帮助大家更加全面地了解环境、社会和治理（ESG）问题。

人们都很熟悉多元化和包容、职场事故、员工健康和福利等概念。但直到我们举行第一次讨论，他们才真正把这些概念和ESG联系起来。从治理层面来说，人们了解反腐败措施的重要性；他们明白为何要董事会承担责任和发挥领导力。

您认为当前中国企业对ESG的关注和重视会继续吗？

对于改善ESG绩效和报告的要求目前来自多个角度。香港交易所的要求、世界经济论坛国际工商理事会制定的“利益相关者理念指标”和机构投资者都给企业提出了同样的要求，尤其是在TCFD上达成了一致意见。这就会产生一个积极的雪球效应：如果一家公司的竞争对手全部发布ESG报告，那么该公司也必须发布这样的报告。

5

中国2060碳中和目标：ESG报告有望为低碳转型奠定坚实基础

展望

中国2060碳中和目标将为ESG报告工作增添动力。该目标，以及在2030年前碳达峰的目标可能会推动ESG报告工作中的两个方面：更加详细的脱碳计划和目标；加快落实TCFD建议的步伐。

中国气候承诺也将推动投资和企业行动。清晰的政策方向，加上不断改善的企业报告，能够帮助投资者将资金投向那些气候适应型企业或者努力向低碳商业模式转型的企业。

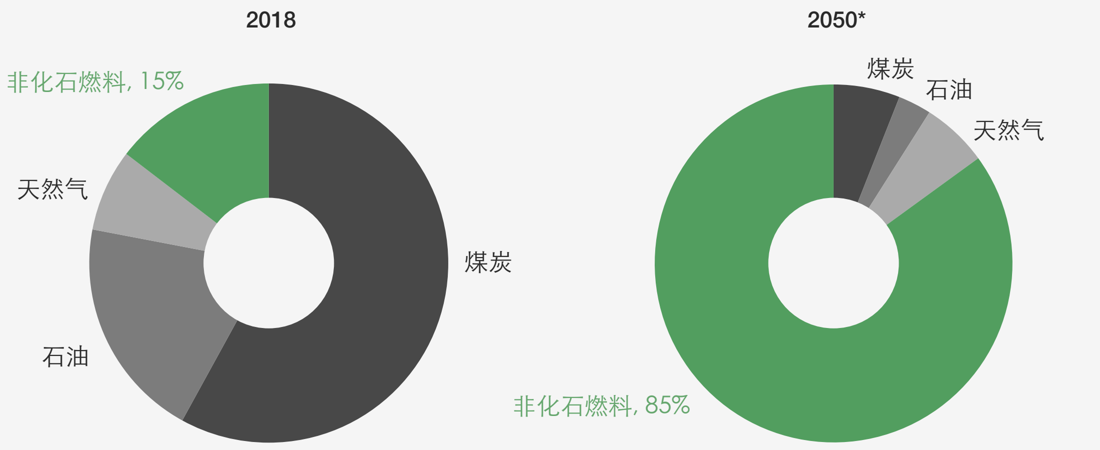
转型和资金需求

中国2060碳中和目标以及2030年碳达峰目标将促使企业更加重视气候信息报告和转型工作。高质量的报告能引导资本流向，帮助监管部门监测工作进展、及时决策。

习近平主席在2020年9月提出的中国2060碳中和目标[55] 将为《巴黎协定》签署后的中国低碳政策提供更加强大的支持。“十四五规划”（2021-2025年）将就如何实现碳中和目标制定详细的计划。在中国最近公布的第十四个五年规划中，中国提出了新的目标，到2025年将能源强度从2020年的水平降低13.5%，碳强度降低18%。该计划还宣布了中国承诺到2025年底将非化石能源在其能源结构中的比例提高到大约20%。[56]

根据清华大学气候变化与可持续发展研究院估计，为了实现上述碳中和目标，非化石燃料在中国能源生产中的比例需要从目前的15%提高至2050年的85%以上。与此同时，电力在终端能源消耗中的占比需要从25%提高至68%。[57] 无法实现电气化的工业部门必须从使用化石燃料转向绿色氢能等低碳燃料。碳捕获和封存等负排放技术需要得到大规模开发和利用。

中国一次能源消费结构



*注：2050年数据仅为指示性数据

来源：英国石油；清华大学气候变化与可持续发展研究院

清华大学气候变化与可持续发展研究院预计，要实现这些转型目标，就必须在能源、工业、交通和建筑等能源基础设施行业投入170万亿元（折合26万亿美元）。[58]近年来，中国电动车和可再生能源行业快速发展，表明了气候政策将持续推动低碳投资并促进产业增长。

中国和欧盟正携手制定可持续投资的“共同分类标准”，这体现了双边日益频繁的协作和合作，有助于促进跨境绿色融资活动，加快气候转型进程。

构建有效的ESG报告体系，提供可比的排放数据和气候相关管理实践，将为中国低碳经济发展奠定坚实基础。

访谈远景能源副总裁周建工

ESG在远景能源的战略中发挥什么作用?

去碳化能为我们带来巨大商机，而ESG是我们战略的基础。远景是中国第二大风力发电机制造商，在世界范围内排名第五。2018年，我们收购了电动车电池制造商AESC，该制造商在美国、欧洲和日本拥有生产工厂，目前正在中国无锡筹建第四家工厂。我们正在建设人工智能物联网平台，以更好地利用能源储存技术，同时高效匹配间隙性可再生能源生产和间隙性需求。

我们的客户希望减少甚至消除碳足迹，因此需要ESG数据、分析和报告，来管理碳足迹和能效。重视ESG工作也有助于我们更好地管理自身数据和运营，包括企业运营以及供应链的能源消耗和排放情况。所有这些数据能够推动我们持续创新。

我们需要成为运营和产品脱碳的领导者。作为RE100（全球可再生电力倡议组织）的成员，我们已经承诺到2025年100%采购可再生来源电力；对于电动汽车电池制造商来说，这是一项巨大的挑战。

我们正与第三方专家合作，评估和报告我们范围3的排放情况，并针对范围1、2和3制定了净零排放目标。这要求我们为水泥和钢铁等困难行业寻找解决方案，因为我们在风力发电机生产过程中会用到水泥和钢铁。

中国向低碳转型面临哪些重大挑战?

去碳化要求对整个经济进行彻底转型，不仅是技术转型，而是需要强大的政策导向，来引导各行各业的市场和投资。

中国制定了到2030年实现碳排放峰值和到2060年实现碳中和的目标，这提供了非常清晰的方向。投资会流向可持续能源解决方案，而碳密集型能源来源和生产工艺会被逐步淘汰。

下一步的主要挑战包括为各行业部门和省级政府制定关键绩效指标。电网要进行转型，提高分布式发电和储存能力，并为风能和太阳能资源丰富的地区提供电力。要创新思路，发展电力即期市场和购电协议模式。城市也需要建立基于数据的人工智能物联网能源管理平台。

打造绿色能源市场机制，比如排放交易和绿证，是另一项主要挑战。这些市场需要在全国或全球层面互联运作，避免重复计算的问题，促进跨境报告和对比。这需要各方就标准、认证要求和审计等达成广泛共识。

中国企业开展ESG工作的主要挑战是什么?

和欧洲相比，中国企业还需要全面提升ESG专业能力。即使相关行业的大型中国企业都了解和支持脱碳工作，但大多数企业仍然需要专门的人才来收集、分析和报告ESG相关数据。

评估和报告企业的范围3碳排放情况需要覆盖整个供应链的标准化指标，也需要足够的运营透明度，而许多企业难以做到这一点。

结论

中国的ESG生态系统正快速成熟，这要求本地和全球利益相关者了解一些重要的细微差别。监管者、投资者和决策者正在积极提高企业可持续绩效的标准，但中国商业领袖也日益认识到了不仅要通过财务指标，还要通过ESG框架来评估企业绩效的重要性和价值。一些企业已经抓住了这个商业和战略机遇，在ESG评估和披露领域奠定了先发优势，并成为市场领导者；这不仅是为了回应投资者和资本提供者要求进行ESG沟通和报告的压力，也是因为坚实的的ESG实践能为打造更有韧性的企业铺平道路，更能为可持续的产品和服务打开全新的市场。

要让广大企业都接受ESG框架还面临巨大障碍，在中国和世界各地都是如此。要消除这些障碍，就必须长期开展能力建设。许多企业渴望深入了解需要采取哪些措施，但不确定向谁寻求指导。高质量数据的生成和获取依然困难重重，还需要开展更多工作来解决这一问题。我们衷心希望，诸如利益相关者资本主义指标里列出的统一披露标准最终能够帮助制定持续、实质和可行的举措，为监管者、投资者和企业自身实现更加可持续发展的经济。我们将继续支持诸如国际财务报告标准基金会（IFRS）等其他重要多边机构在制定全球通用的可持续性报告标准方面的行动。

世界经济论坛携手普华永道，并与这份重要报告的许多撰稿人和参与者一道，鼓励所有利益相关者在中国和世界各地进一步应用有意义的指标和报告机制。参与这项行动倡议的专家反复强调，要制定一份路线图，帮助企业规划他们的ESG工作。在这份路线图中，不同的企业拥有不同的起点，但共同的框架能确保各方朝着共同的方向努力，并能推动各方在此过程中相互借鉴和学习。分享各组织解决共同挑战的方法和案例有助于提供更多的工具，加快推动企业开展ESG工作，并促进ESG工作的创新。

各方对ESG绩效和报告的日益重视为中国企业创造了巨大的机遇。世界需要倾听中国企业领导者如何影响中国增长的全球足迹，以及如何为经营所在地的社区作出贡献。有鉴于此，所有的利益相关者有责任把握这个机会，引领中国的ESG发展。

附录

香港交易所ESG披露要求概览

强制披露规定

董事会声明

– 披露董事会对环境、社会及管治事宜的监管；

– 董事会的环境、社会及管治管理方针及策略，包括评估、优先级排列及管理重要的环境、社会及管治相关事宜（包括对发行人业务的风险）的过程；及

– 董事会如何按环境、社会及管治相关目标检讨进度，并解释它们如何与发行人业务有关连。

描述或解释在编备环境、社会及管治报告时如何应用下列汇报原则：

– **重要性**：环境、社会及管治报告应披露：(i)识别重要环境、社会及管治因素的过程及选择这些因素的准则；(ii)如发行人已进行持份者参与，描述已识别的重要持份者及发行人持份者参与的过程及结果。

– **量化**：有关汇报排放量／能源耗用（如适用）所用的标准、方法、假设及／或所使用的计算工具，以及所使用的转换因素的来源应予披露。

– **一致性**：发行人应在环境、社会及管治报告中披露统计方法或关键绩效指标的变更（如有）或任何其他影响有意义比较的相关因素。

解释环境、社会及管治报告的汇报范围，及描述挑选哪些实体或业务纳入环境、社会及管治报告的过程。若汇报范围有所改变，发行人应解释不同之处及变动原因。

“不遵守就解释”条文

一般信息披露：

– 政策；及

– 遵守对企业有重大影响的相关法律及规例遵守对本公司有关下列环境和社会议题有重大影响的相关法律法规。

环境

排放物	– 排放物种类及相关排放数据 – 直接（范围1）及能源间接（范围2）温室气体排放量及（如适用）密度 – 排放量目标及为达到这些目标所采取的行动 – 产生的有害及无害废弃物（总量及密度） – 处理有害及无害废弃物的方法，及所订立的减废目标及为达到这些目标所采取的步骤
资源使用	– 能源总耗量、类型及密度 – 能源使用效益目标及为达到这些目标所采取的行动 – 总耗水量及密度 – 用水效益目标及为达到这些目标所采取的行动 – 制成品所用包装材料及每生产单位占量

环境及天然资源	– 减低发行人对环境及天然资源造成重大影响的政策 – 业务活动对环境及天然资源的重大影响及已采取管理有关影响的行动
气候变化	– 识别及应对已经及可能会对发行人产生影响的重大气候相关事宜的政策 – 已经及可能会对发行人产生影响的重大气候相关事宜，及应对行动
社会	
雇佣惯例	– 按性别、雇佣类型（如全职或兼职）、年龄组别及地区划分的雇员总数 – 按性别、年龄组别及地区划分的雇员流失比率
健康与安全	– 因工亡故（三年） – 因工伤损失工作日数 – 职业健康与安全措施，执行及监察方法
发展及培训	– 按性别及雇佣类别（如高级管理层、中级管理层）划分的受训雇员百分比 – 按性别及雇佣类别划分，每名雇员完成受训的平均时数
劳工准则	– 招聘惯例的检讨措施以避免童工及强制劳工 – 在发现童工及强制劳工情况时消除有关情况所采取的行动
供应链管理	– 按地区划分的供应商数目 – 供应商聘用惯例，有关惯例执行及监察方法，以及向其执行有关惯例的供应商数目 – 有关识别供应链中环境及社会风险的惯例，以及执行及监察方法 – 在拣选供应商时促使多用环保产品及服务的惯例，以及执行及监察方法
产品责任	– 已售或已运送产品总数中因安全/健康理由而须回收的百分比 – 接获关于产品/服务的投诉数目以及应对办法 – 维护及保障知识产权惯例 – 质量定检过程及产品回收程序 – 消费者资料保障及隐私政策，以及执行及监察方法
反贪污	– 对发行人或其雇员提出并已审结的贪污诉讼案件数目及诉讼结果 – 防范措施及举报程序，以及执行及监察方法 – 反贪污培训描述
社区投资	– 专注贡献范畴（如教育、环境、劳工、健康、文化） – 在专注范畴所动用的资源

撰稿人

世界经济论坛
韩雪，大中华区金融企业社区负责人，世界经济论坛

胡维逊，“塑造全球公共产品的未来”平台专员，世界经济论坛

Rebecca IVEY，全球议程团队影响力总监，世界经济论坛

Kai KELLER，“中国和世界金融服务的未来”行动倡议负责人，世界经济论坛

徐兵，大中华区企业事务总监，世界经济论坛

张媛，热带雨林联盟中国专员，世界经济论坛

普华永道
蔡晓颖，创新服务部主管合伙人，普华永道中国

郭薇诗，创新服务部合伙人，普华永道中国

梁小慧，创新服务部合伙人，普华永道中国

梁伟坚，市场主管合伙人，普华永道中国

马博，创新服务部高级经理，普华永道中国

杨伟志，副主席，普华永道中国

编辑和设计
李菁(校译)

Alison MOORE (编辑)

Jean-Philippe STANWAY (平面设计)

Jamie THOMSON (编辑)

本报告用英语编写，并提供汉语翻译版本。

致谢

中国行动小组成员

以下企业领导人代表中国行动小组认同并支持了本报告。

周受资，合伙人兼总裁，小米科技有限责任公司

邱達昌，董事长兼首席执行官，远东发展有限公司

金澤培，首席执行官，香港铁路有限公司

卢敏放，首席执行官，蒙牛集团

任志能，董事长，成都兴城投资集团有限公司

孙洁，首席执行官，携程集团

徐念沙，董事长，保利集团

张雷，首席执行官，远景能源

张卓平，董事长，英国太古(中国)有限公司

张懿宸， **董事长 兼首席执行官**，中信资本

中国ESG领军者社区和研讨会参与者

对该社区的受访者致以特别感谢

Angela BAI，秘书长，社会价值投资联盟

Belinda BOA，亚太区积主动资总监、新兴市场业务首席投资官，贝莱德

Eileen CHEN，中国区高级代表，英国太古(中国)有限公司

投资者关系和全球传播部门的代表，网易

DING Qinghua，客户质量经理，小米科技有限责任公司

DONG Wei，经理，字节跳动

沙舒华，副总裁，华誉咨询

沙学文，总裁兼联合创始人，华誉咨询

方远，创始人兼管理合伙人，星界资本

FENG Jing，企业品牌管理总裁，中化集团

***方晓明**，首席运营官兼ESG事务负责人，方源资本

Eddy GAN，投资管理副总裁，贝莱德

郭可为，现代金融研究院部门处长，中国工商银行

Lydia GUO，全球通讯业务副总监，腾讯

***許淑嫺**，香港交易所綠色及可持續發展金融主管

Yingquan JIANG，高级经理，金融壹账通

LAN Hong，教授，中国人民大学

李喆，策略、创新及科技副总监，香港铁路有限公司

Robert LI，董事，嘉实基金管理有限公司

***吴婉鸿**，战略总经理，香港铁路有限公司

朴素希，集团数字化投资和技术总监兼首席产品官，平安科技

Hendrik ROSENTHAL，集团可持续发展总监，中电

*Stephan Rothlin，首席执行官，罗世力国际管理咨询有限公司.

***盛瑞生**，董事会秘书，平安保险集团

Queenie TSAO，集团传讯部高级副总裁，香港交易所

徐伟杰，亚太区可持续发展金融总监，香港上海汇丰银行有限公司

WANG Jun，总裁，欧瑞康

王晓书，亚太区ESG研究部负责人，明晟（MSCI）

王英哥，品牌总经理，隆基绿能科技股份有限公司

Joyce WU，投资关系部经理助理，腾讯

***向征**，国际业务副总裁，小米科技有限责任公司

熊伟，董事，德意志银行(中国)有限公司

杨波，市场营销部副总经理，中国中铁股份有限公司

杨幸鑫，母基金投资部门高级专员，星界资本

姚诗雨，分析师，星界资本

殷钟睿，董事长特别助理，中信资本

Ricky YIN，政府与公共关系事务总监，渣打银行（中国）有限公司

姚嘉仁，董事总经理；市场部主管，香港交易所

***余晨曦**，战略副总监，平安科技

YU Yuan，企业社会责任经理，小米科技有限责任公司

曾辉，人工智能部高级研究员，微众银行

张惠峰，亚太区可持续发展部总监，香港上海汇丰银行有限公司

张翼飞，上海复星基金会秘书长，复星国际有限公司

***周建工**，副总裁，远景能源

ZHOU Quan，研究主管，字节跳动

尾注

1 PRI, “PRI Growth 2006–2020” [spreadsheet]: https://www.unpri.org/pri/about-the-pri (link as of 9/2/21).

2 HKEX, “Making Inroads into Good Corporate Governance and ESG Management”, December 2020.

3 Convergence of ESG frameworks gained momentum in 2020 through a range of initiatives, for example: a) The World Economic Forum issued its white paper Measuring Stakeholder Capitalism: Towards Common Metrics and Consistent Reporting of Sustainable Value Creation: https://www.weforum.org/reports/measuring-stakeholder-capitalism-towards-common-metrics-and-consistent-reporting-of-sustainable-value-creation (link as of 12/2/21); b) sustainability and integrated reporting organizations CDP (formerly Carbon Disclosure Project), Climate Disclosure Standards Board (CDSB), Global Reporting Initiative (GRI), International Integrated Reporting Council (IIRC) and Sustainability Accounting Standards Board (SASB) issued a joint Statement of Intent to Work Together Towards Comprehensive Corporate Reporting; and c) International Financial Reporting Standards (IFRS) issued a consultation paper on its proposal to establish a new, global sustainability standard-setting board.

4 Steinbarth E., S. Bennett and Russell Investments, “Materiality Matters: Targeting the ESG Issues that Impact Performance”, Harvard Law School Forum on Corporate Governance, 10 May 2018: https://corpgov.law.harvard.edu/2018/05/10/materiality-matters-targeting-the-esg-issues-that-impact-performance/ (link as of 9/2/21).

5 HKEX, “How to Prepare an ESG Report, a Step-by-Step Guide to ESG Reporting”, March 2020. HKEX, “Leadership Role and Accountability in ESG, Guide for Board and Directors”, March 2020; HKEX, “Making Inroads into Good Corporate Governance and ESG Management”, December 2020

6 Science-Based Targets Initiative, “Foundations of Science-Based Target Setting”, April 2019.

7 Euronext, “Guidelines for ESG Reporting”, 2020.

8 HKMA, “Cross-Agency Steering Group Launches Its Strategic Plan to Strengthen Hong Kong’s Financial Ecosystem to Support a Greener and More Sustainable Future” [press release], 17 December 2020.

9 CSRC,《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号 年度报告的内容与格式（2017年修订）》, 20 May 2018.

10 Shanghai Stock Exchange, 关于加强上市公司社会责任承担工作暨发布《上海证券交易所上市公司环境信息披露指引》的通知, 14 May 2008.

11 Shanghai Stock Exchange, 上海证券交易所科创板股票上市规则, March 2019.

12 Shanghai Stock Exchange, 上海证券交易所科创板上市公司自律监管规则适用指引第2号——自愿信息披露, September 2020.

13 CSRC ,关于就《上市公司投资者关系管理指引（征求意见稿）》公开征求意见的通知, 5 February 2021: http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/zjh/202102/t20210205_392304.htm (link as of 10/3/21).

14 Sustainable Stock Exchanges Initiative, SSE Partner Exchanges: https://sseinitiative.org/members (link as of 9/2/21).

15 For the sake of brevity, the term “A-shares” in this report also includes B-shares.

16 Includes reports labelled as “sustainability”, “CSR” etc.

17 As of 15 June 2020; Source: SynTao Green Finance, “An Evolving Process: Analysis of China A-Share ESG Ratings 2020”, 30 June 2020.

18 As of 30 September 2020; Source: Bloomberg, PwC analysis.

19 The CSI300 Index consists of the 300 largest and most liquid A-share stocks.

20 As of 15 June 2020; Source: SynTao Green Finance, “An Evolving Process: Analysis of China A-Share ESG Ratings 2020”, 30 June 2020.

21 Governance and Accountability Institute, “65% of the Russell 1000® Index Published Sustainability Reports in 2019” [flash report], 26 October 2020.

22 As of 30 September 2020, includes listings on the NYSE, NASDAQ and AMEX; Source: Bloomberg, PwC analysis.

23 HKEX, “HKEX Consultation Paper: Review of the Environmental, Social and Governance Reporting Guide and Related Listing Rules”, May 2019.

24 World Economic Forum Insight Report, China Asset Management at an Inflection Point, 8 July 2020.

25 Asian Investor, “NCSSF Invites Bids for Landmark Overseas Equity Mandates”, 4 September 2020.

26 As of 31 December 2017; Source: De La Cruz, A., A. Medina and Y. Tang (2019), “Owners of the World’s Listed Companies”, OECD Capital Market Series, Paris.

27 Ibid.

28 Ibid.

29 As of 30 September 2020; Source: Wind, Bloomberg.

30 Ibid.

31 PRI, PRI signatory directory: https://www.unpri.org/signatories/signatory-resources/signatory-directory (link as of 9/2/21).

32 As of end of 2018; Source: World Economic Forum, “China Asset Management at an Inflection Point”, 8 July 2020: https://www.weforum.org/reports/china-asset-management-at-an-inflection-point (link as of 12/2/21).

33 PRI, PRI signatory directory: https://www.unpri.org/signatories/signatory-resources/signatory-directory (link as of 9/2/21).

34 As of 31 December 2017; Source: De La Cruz, A., A. Medina and Y. Tang (2019), “Owners of the World’s Listed Companies”, OECD Capital Market Series, Paris.

35 HKMA, “HKMA Introduces Key Measures on Sustainable Banking and Green Finance” [press release], 7 May 2019.

36 PRI, “PRI Awards 2019 Case Study: Green Fund of Fund – Innovative ESG Strategy with China Characteristics”, 10 September 2019.

37 Securities and Futures Commission of Hong Kong, “Survey on Integrating Environmental, Social and Governance Factors and Climate Risks, in Asset Management”, 16 December 2019.

38 Ranking as of 31 December 2019; Source: Thinking Ahead Institute, “The World’s Largest 500 Asset Managers, October 2020”; PRI signatory directory: https://www.unpri.org/signatories/signatory-resources/signatory-directory (link as of 9/2/21).

39 Blackrock, “A Fundamental Reshaping of Finance”, January 2020: https://www.blackrock.com/corporate/investor-relations/larry-fink-ceo-letter (link as of 9/2/21); State Street Global Advisors, “CEO’s Letter on Our 2021 Proxy Voting Agenda”, 11 January 2021: https://www.ssga.com/us/en/institutional/ic/insights/ceo-letter-2021-proxy-voting-agenda (link as of 9/2/21).

40 PRI, “PRI Growth 2006–2020” [chart]: https://www.unpri.org/pri/about-the-pri (link as of 9/2/21).

41 As of February 2019; Morgan Stanley Research as cited by HKEX, “Understanding China A-Shares”, March 2019.

42 As of 30 September 2020, Source: People’s Bank of China.

43 As of 31 August 2020; Source: Zhen Wei, “China A Shares: What Have We Learned?”, MSCI, 30 Oct 2020: https://www.msci.com/www/blog-posts/china-a-shares-what-have-we/02164045217 (link as of 9/2/21)

44 Nishimura, N. and S. Xu, “Would Integrating ESG in Chinese Equities Have Worked?”, MSCI, 7 July 2020: https://www.msci.com/www/blog-posts/would-integrating-esg-in/01970806830 (link as of 9/2/21).

45 MSCI, MSCI China A Share Inclusion Index (USD), 31 December 2020.

46 FTSE Russell, “FTSE Russell Completes Landmark Inclusion of China A Shares” [press release], 22 June 2020.

47 China Daily, “1099 China A-shares to be Added to S&P Emerging BMI”, 9 September 2019.

48 Nishimura, N. and S. Xu, “Would Integrating ESG in Chinese Equities Have Worked?”, MSCI, 7 July 2020: https://www.msci.com/www/blog-posts/would-integrating-esg-in/01970806830 (link as of 9/2/21).

49 Based on PwC analysis of 690 MSCI publicly available ESG ratings of companies listed in mainland China, Hong Kong and/or the US, whose country/region was identified by MSCI as mainland China, Hong Kong and/or Macau. 2020 ratings reflect the most recent as of October 2020. Source: MSCI.

50 Zhang Xiaoyan, “Financial Literacy Empowers Personal Wealth Management”, in World Economic Forum, “China Asset Management at an Inflection Point”, 8 July 2020: https://www.weforum.org/reports/china-asset-management-at-an-inflection-point (link as of 12/2/21).

51 HKEX, “HKEX Cash Market Transaction Survey 2019”, November 2020.

52 Bloomberg Intelligence as cited in Osipovich, A., “Individual-Investor Boom Reshapes US Stock Market”, The Wall Street Journal, 31 August 2020.

53 Zhang Xiaoyan, “Financial Literacy Empowers Personal Wealth Management”, in World Economic Forum, “China Asset Management at an Inflection Point”, 8 July 2020: https://www.weforum.org/reports/china-asset-management-at-an-inflection-point (link as of 12/2/21).

54 World Economic Forum, “China Asset Management at an Inflection Point”, July 2020: https://www.weforum.org/reports/china-asset-management-at-an-inflection-point (link as of 12/2/21).

55 Xinhua, “Xi Announces China Aims to Achieve Carbon Neutrality Before 2060”, China Daily, 23 September 2020.

56 China Dialogue, “China’s 14th Five Year Plan Sends Mixed Messages on Short-Term Climate Plans”, 8 March 2021: https://dialogochina.net/en/climate-energy/41252-chinas-14th-five-year-plan-sends-mixed-messages-on-short-term-climate-plans/ (link as of 11/3/21).

57 BP, Statistical Review-2019: China’s Energy Market in 2018, 2019; Tsinghua University’s Institute of Climate Change and Sustainable Development, “Launch of the Outcome of the Research on China’s Long-term Low-Carbon Development Strategy and Pathway”, 12 October 2020.

58 Tsinghua University’s Institute of Climate Change and Sustainable Development, “Launch of the Outcome of the Research on China’s Long-term Low-Carbon Development Strategy and Pathway”, 12 October 2020.

WORLD ECONOMIC FORUM

COMMITTED TO IMPROVING THE STATE OF THE WORLD

世界经济论坛是推动公私合作的国际组织，致力于改善世界状况。

论坛汇聚政界、商界等社会各界重要领袖，共同制定全球、区域和行业议程。

World Economic Forum
91–93 route de la Capite
CH-1223 Cologny/Geneva
Switzerland

Tel.: +41 (0) 22 869 1212
Fax: +41 (0) 22 786 2744
contact@weforum.org
www.weforum.org